
MONTREAL LIGHT HEAT AND POWER CONSOLIDATED

SEVENTEENTH
ANNUAL
REPORT

DIX-SEPTIÈME
RAPPORT
ANNUEL



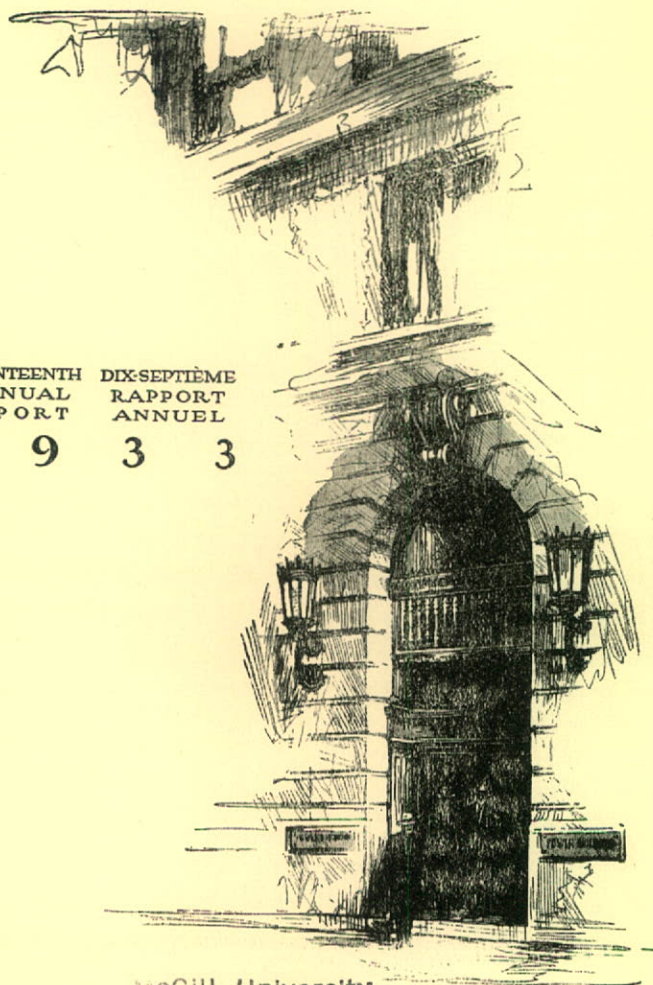
McGill University
School of Commerce
Library

1 9 3 3

MONTREAL LIGHT HEAT AND POWER CONSOLIDATED

SEVENTEENTH ANNUAL REPORT
1 9

DIX-SEPTIÈME RAPPORT ANNUEL
3 3



McGill University
School of Commerce
Library

Pres. Direct APR 11 '44

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER

C O N S O L I D A T E D

operating — exploitant

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER COMPANY . . . MONTREAL GAS COMPANY
. . . CEDARS RAPIDS MANUFACTURING & POWER COMPANY . . . ROYAL ELECTRIC
COMPANY . . . LACHINE RAPIDS HYDRAULIC & LAND COMPANY . . . PROVINCIAL
LIGHT HEAT & POWER COMPANY . . . STANDARD LIGHT & POWER COMPANY . . .
QUEBEC-NEW ENGLAND HYDRO-ELECTRIC CORPORATION . . . ETC.

† † †

OFFICERS — ADMINISTRATEURS

<i>Chairman</i>	SIR HERBERT S. HOLT .	<i>Président général</i>
<i>President</i>	JOHN S. NORRIS	<i>Président</i>
<i>Vice-President</i> . . .	G. H. MONTGOMERY . . .	<i>Vice-Président</i>
<i>Vice-President and General Manager</i> . . .	C. S. BAGG	<i>Vice-président et directeur général</i>
<i>Secretary</i>	G. R. WHATLEY	<i>Secrétaire</i>
<i>Assistant Secretary</i> . . .	C. C. PARKES	<i>Secrétaire adjoint</i>
<i>Treasurer</i>	P. C. DRAKE	<i>Trésorier</i>
<i>Assistant Treasurer</i> . . .	A. N. SAINTE-MARIE .	<i>Trésorier adjoint</i>

† † †

DIRECTORS — CONSEIL D'ADMINISTRATION

J. E. ALDRED	T. B. MACAULAY
HON. J. P. B. CASGRAIN	J. W. McCONNELL
GEORGE CAVERHILL	G. H. MONTGOMERY, K.C.
S. GODIN, JR.	JOHN S. NORRIS
SIR CHARLES GORDON, G.B.E.	JULIAN C. SMITH
SIR HERBERT S. HOLT	HON. J. M. WILSON

Seventeenth Annual Report

of

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER
C O N S O L I D A T E D

Submitted at the Seventeenth Annual Meeting of the Shareholders,
held on Wednesday, February 7th, 1934

TO THE SHAREHOLDERS:

Your Directors beg to submit the following Report and Financial Statement of the Company's operations for the fiscal year ended December 31st, 1933:

Earnings		\$23,766,431.82
Expenses:		
Operating	\$7,679,134.73	
Taxes	1,760,809.96	
Depreciation	2,376,643.18	
		<hr/> 11,816,587.87
Net Earnings		\$11,949,843.95
Fixed Charges		3,886,576.13
		<hr/>
Net Income		\$ 8,063,267.82
Dividends		6,733,771.50
		<hr/>
Balance		\$ 1,329,496.32
Less Appropriation for Pension Fund ..		20,000.00
		<hr/>
Transferred to Capital and Surplus		<u><u>\$ 1,309,496.32</u></u>

REVENUE AND OPERATIONS

Your Company has experienced the consequences of the continued widespread depression during the past year, resulting in a lower level of operations and a corresponding decline in revenues.

The year started badly and grew progressively worse during the first seven months, when a change developed, and since then there has been a distinct improvement which if continued, as we hope, should be reflected in better results during the present year.

The fact remains that industry and employment were at a low ebb during most of the year under review and substantial recovery can only be expected with the general revival of industry and the re-establishment in their homes of the thousands of unemployed at present living with relatives or friends.

While our revenues, as intimated, were lower than last year, operating expenses were likewise lower due to economies effected. Reduced charges, however, do not reflect all the economies that have been put into practice, as our economies have been in a large measure offset by uncontrollable expenditure for power commitments made in anticipation of normal requirements, heavier bad debt losses and higher taxation.

The report shows the Company's strong financial position resulting from long-standing conservative policies and on the whole, in the opinion of your Directors, should be considered satisfactory.

TAXATION

The ever increasing taxation imposed by Dominion, Provincial and Municipal Governments constitutes a heavy burden on your Company and its customers.

Our tax bill for the year 1933 amounted to \$1,760,809.96, equal to almost 35 cents per thousand cubic feet if applied to gas sales, or almost $\frac{3}{4}$ cent per KWH if applied to electric lighting sales.

It is significant that the publicly-owned utilities in Ontario and other Provinces are exempted from practically all taxation, imposing a serious handicap (from a competitive standpoint) on privately-owned utilities in this and other Provinces.

The Federal Income Tax is openly discriminatory, inasmuch as it taxes the customers of privately-owned utilities to the exclusion of customers of publicly-owned utilities, and while our customers, we are sure, do not object to paying (in their bills for gas and electricity) their fair share of the running expenses of the country, they do object (and properly so) to paying the proportion rightly collectible from customers of the publicly-owned utilities throughout the country. Therefore your Directors feel very strongly that the people of Montreal and this Province should take some effective steps to have the Income Tax equalized in so far as it affects users of gas and electricity.

It is worthy of note that all utilities in Great Britain, whether publicly or privately owned, are treated alike for taxation purposes, both as to property and income.

DEPRECIATION

The usual appropriation for the year has been credited to Depreciation Reserve and with other reserves is employed as capital on which no dividend or interest charges have to be paid.

FINANCIAL

There were redeemed during the year \$3,539,000.00 of mortgage debt, as constituted by \$322,000.00 bonds of this Company, \$3,054,000.00 bonds of the Montreal Light, Heat & Power Company (Lachine Division), \$115,000.00 bonds of the Cedars Rapids Manufacturing & Power Company and \$48,000.00 bonds of the Provincial Light, Heat & Power Company.

Beauharnois: In pursuance of a re-organization plan and to preserve our interest in the undertaking, your Company underwrote \$8,742,000.00 5½% First Mortgage Bonds of the Beauharnois Light, Heat & Power Company to provide money to enable the Beauharnois Company to complete its development.

Dividends: During the year regular quarterly dividends were declared and paid on the stock of the Company at the rate of \$1.50 per share per annum.

RATES

Fourteen reductions in rates for electric lighting service have been made voluntarily since 1908, the rate having been reduced from 12.75 cents per KWH to 3 cents per KWH (graduating downwards to 1.50 cents for quantity consumption) in that period.

The cost of supplying electricity consists of controllable and uncontrollable expenses. Technical development and efficient management have done their part in reducing controllable expense; uncontrollable expense, in the form of taxes, has increased alarmingly in recent years.

Our tax bill, as previously reported, now represents $\frac{3}{4}$ cent per KWH if applied to electric lighting, the maximum rate for which, as an example, might otherwise be $2\frac{1}{4}$ cents instead of 3 cents per KWH. The question of further reduction in rates is therefore to a very large extent dependent upon the future trend of taxation.

Meantime it is significant that during the year the average cost of residential electricity to over 85 per cent. of our total clientele amounted to only \$1.50 per month, or 5 cents per day; that this amount includes the use of all domestic appliances (vacuum cleaners, washing machines, refrigerators, coffee percolators, toasters, irons, radios, etc.) in addition to the lighting of the home, and that with all the comfort, convenience, utility and economy of these many modern applications of electricity the cost per day means no more in the expenditure of the average family than the value of one street car fare or the day's newspapers.

ADDITIONS AND BETTERMENTS

Capital expenditures during the year have been restricted to gas and electric extensions in new territory and the completion of

additions to two of our modern sub-stations—Lasalle and Atwater— which has made possible the abandonment, with resultant economy, of Terminal, Workman and Côte-St-Paul Sub-Stations.

PROPERTIES AND PLANT

The properties and plant of the Company and its subsidiaries have been maintained in the same high state of efficiency as heretofore.

AUDIT OF ACCOUNTS

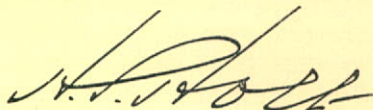
The accounts of the Company have been audited by Messrs. P. S. Ross & Sons, Chartered Accountants, of Montreal, and their certificatè is appended hereto.

Respectfully submitted,



PRESIDENT.

Approved by the Board of Directors:



CHAIRMAN.

MONTREAL, January 25th, 1934.

GENERAL BALANCE SHEET

ASSETS

Bonds and Stocks of Subsidiary and other Corporations, including advances to subsidiaries, less Depreciation Reserve.....	\$148,072,919.25
Dominion and Provincial Governments and Quebec Municipal Bonds.....	22,799,047.86
Bills and Accounts Receivable.....	1,851,231.02
Inventories.....	290,596.06
Cash and Call Loans.....	1,844,958.71
<hr/>	
	<hr/>
	<u>\$174,858,752.90</u>

Audited and verified,

(Sgd) P. S. ROSS & SONS,

Chartered Accountants.

MONTREAL, January 25th, 1934.

—DECEMBER 31st, 1933

LIABILITIES

Bonds—First Refunding and Collateral Trust:

Series "A", 5's, 1951

Issued.....	\$30,000,000.00	
Retired.....	1,768,000.00	
		\$28,232,000.00

Series "B", 5's, 1970

Issued.....	\$11,669,500.00	
Retired.....	67,000.00	
		11,602,500.00
		\$39,834,500.00

Debentures (Convertible) 3's, 1939.....	25,841,800.00
Contingent Fund.....	2,650,000.00
Insurance Fund.....	1,250,000.00
Accounts Payable (Including provision for Income Tax)	3,281,083.16
Accrued Interest on Bonds.....	1,329,617.97
Dividends Payable.....	1,705,888.78
Receipts on account of Debenture Subscriptions....	686,103.35

Capital and Surplus:

Represented by 4,488,993 no-par-value Common Shares.....	98,279,759.64
	<u>\$174,858,752.90</u>

Deferred Liability with respect to underwriting of \$8,742,000 Beauharnois Light, Heat and Power Company First Mortgage Sinking Fund Bonds 5½% Series "A", 1973.

Approved on behalf of the Directors,

(Sgd) J. S. NORRIS, *President.*

(Sgd) GEO. H. MONTGOMERY, *Vice-President.*

P. S. ROSS & SONS
CHARTERED ACCOUNTANTS
MONTREAL

MONTREAL, January 25th, 1934.

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER CONSOLIDATED
Montreal.

GENTLEMEN:

We have examined the books, records and accounts of your Company and submit herewith Statement of Assets and Liabilities at December 31st, 1933, which we certify is in accord with the books and, in our opinion, presents a true and correct statement of the condition of the Company at that date.

The cash on deposit with the several banks and fiscal agents, as shown by your books, was verified by certificates received from these depositories. We counted and proved the cash on hand in your Financial Department.

The investments have been verified by certificates received from depositories (Banks and Trust Companies) or by personal inspection, and the values thereof are, in our opinion, amply protected by Reserve.

Certificates were received from the Registrar and Trustee, confirming the outstanding Capital Stock and Funded Debt.

For the purpose of our audit we accepted the total of inventory of materials and supplies on hand at December 31st, 1933, as shown by the books and certified to by responsible officials.

Respectfully submitted,

(Sgd) P. S. ROSS & SONS,

Chartered Accountants.

Dix-septième Rapport Annuel

de

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER
C O N S O L I D A T E D

Soumis à la dix-septième assemblée annuelle des actionnaires tenue
mercredi, le 7 février 1934

AUX AGTIONNAIRES:

Vos administrateurs ont l'honneur de vous soumettre le rapport
qui suit des opérations de votre Compagnie ainsi que l'état financier
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1933:

Recettes.....		\$23,766,431.82
Dépenses:		
Frais d'exploitation.....	\$7,679,134.73	
Impôts.....	1,760,809.96	
Dépréciation.....	2,376,643.18	
	<hr/>	11,816,587.87
Recettes nettes.....		\$11,949,843.95
Frais fixes.....		3,886,576.13
		<hr/>
Revenu net.....		\$ 8,063,267.82
Dividendes.....		6,733,771.50
		<hr/>
Solde.....		\$ 1,329,496.32
Moins somme affectée au fonds de pension.....		20,000.00
		<hr/>
Reporté au compte de capital et surplus.....		<u><u>\$ 1,309,496.32</u></u>

REVENU ET EXPLOITATION

Votre Compagnie s'est ressentie des effets de la crise générale qui a continué à sévir durant l'année. Comme résultat, notre chiffre d'affaires s'est encore contracté et les revenus ont diminué en proportion.

L'année a mal commencé et la situation s'est peu à peu aggravée durant les sept premiers mois pour ensuite accuser un changement. Il y a eu depuis une amélioration sensible qui, si elle se continue, comme nous l'espérons, devrait donner un meilleur rendement cette année.

Il n'en reste pas moins que le chiffre de la production et de l'emploi a été très faible durant la plus grande partie de l'année et qu'il ne faut attendre de rétablissement complet que lorsque l'industrie aura repris son cours normal et que les milliers de chômeurs vivant chez des parents ou des amis auront réintégré leurs propres foyers.

Si nos revenus ont été moindres que l'an dernier, les frais d'exploitation ont aussi diminué grâce aux économies effectuées. Cette diminution ne donne pas cependant une idée complète de toutes les mesures d'économie mises en pratique. En effet, les sommes ainsi épargnées ont été dans une large mesure absorbées par certaines dépenses irréductibles—achats de force motrice contractés pour répondre à la demande normale prévue, augmentation des pertes dues aux mauvaises créances, augmentation du taux de l'impôt.

Le rapport indique la solidité financière de votre Compagnie, résultat d'une longue politique de saine administration, et doit, de l'avis de vos administrateurs, être tenu pour satisfaisant.

IMPOTS

Les impôts toujours plus considérables des gouvernements fédéral et provincial et des municipalités sont une lourde charge pour votre Compagnie et ses abonnés.

Notre compte d'impôts pour 1933 se chiffre par \$1,760,809.96, soit près de 35 cents par mille pieds cubes, si on l'applique aux ventes de gaz, ou près de $\frac{3}{4}$ de cent par KWH, si on l'applique aux ventes d'électricité.

Il ne faut pas oublier que les services publics étatisés d'Ontario et d'autres provinces sont pratiquement exempts de tout impôt, ce qui constitue un sérieux handicap (au point de vue concurrence) pour les utilités sous régie particulière du Québec et des autres provinces.

L'impôt fédéral sur le revenu est ouvertement injuste, puisqu'il taxe les abonnés des utilités sous régie particulière sans taxer les abonnés des services publics étatisés. Nous sommes convaincus que nos abonnés n'ont aucune objection à défrayer, dans leurs factures pour gaz et électricité, leur juste part du coût de l'administration du pays, mais ils ne veulent pas, et c'est leur droit, payer la part qui devrait en toute justice être versée par les abonnés des services d'utilité étatisés de tout le pays. Aussi vos administrateurs sont-ils fermement d'avis que le public de Montréal et de la Province devrait prendre les mesures nécessaires pour obtenir l'uniformisation de l'Impôt sur le Revenu en ce qui regarde les abonnés aux services de gaz et d'électricité.

Peut-être est-il à propos de noter qu'en Grande-Bretagne tous les services d'utilité, étatisés comme particuliers, sont traités sur le même pied pour ce qui est de l'impôt foncier et de l'impôt sur le revenu.

DEPRECIATION

La somme habituelle affectée à la dépréciation a été portée au cours de l'année au compte de réserve pour dépréciation et utilisée avec d'autres réserves comme capital sur lequel il n'y a ni dividende ni intérêt à payer.

FINANCES

Il a été racheté durant l'année \$3,539,000.00 de dette hypothécaire, soit \$322,000.00 d'obligations de votre Compagnie, \$3,054,000.00 d'obligations de Montreal Light, Heat & Power Company (Division de Lachine), \$115,000.00 d'obligations de Cedars Rapids Manufacturing & Power Company et \$48,000.00 d'obligations de Provincial Light, Heat & Power Company.

Beauharnois: Conformément au plan de réorganisation de la Beauharnois et afin de protéger vos intérêts dans cette entreprise, votre Compagnie a souscrit \$8,742,000.00 d'obligations de première

hypothèque—5½% de Beauharnois Light, Heat & Power Company, pour permettre à cette dernière de terminer ses travaux d'aménagement.

Dividendes: Au cours de l'exercice votre Compagnie a déclaré et payé les dividendes trimestriels réguliers sur son capital-actions au taux de \$1.50 par année.

AGRANDISSEMENTS ET AMELIORATIONS

Les dépenses au compte de capital pour l'année se sont limitées au prolongement des services de gaz et d'électricité en territoire neuf et à l'achèvement des agrandissements à deux de nos sous-stations modernes, La Salle et Atwater, ce qui a permis de désaffecter les stations Terminal, Workman et Côte-St-Paul, pour ainsi diminuer les frais d'exploitation.

TARIFS

Votre Compagnie a depuis 1908 consenti quatorze diminutions de tarifs pour le service d'éclairage électrique: en effet, au cours de cette période, le tarif a été réduit de 12.75 cents le KWH à 3 cents le KWH (et ce dernier tarif décroît jusqu'à 1.50 cent pour utilisation en quantité).

Le coût pour la fourniture de l'électricité est fait de dépenses réductibles et de dépenses irréductibles. Une technique perfectionnée et une sage administration ont permis de diminuer les premières, mais parmi les dernières, les impôts ont augmenté de façon alarmante en ces dernières années.

Notre compte d'impôts, nous l'avons déjà dit, équivaut maintenant à ¾ de cent par KWH, si on l'applique au service d'éclairage électrique, dont le tarif maximum pourrait sans cela être de 2¼ cents au lieu de 3 cents le KWH. La possibilité de diminution future dans les tarifs dépend donc dans une large mesure du chiffre des impôts.

Cependant, pour tout l'exercice, le coût moyen du service d'éclairage électrique pour plus de 85 pour cent de notre clientèle ne s'établit qu'à \$1.50 par mois, ou 5 cents par jour. Et pourtant ce montant comprend en plus de l'éclairage du foyer l'emploi des appareils domestiques (aspirateur, laveuse, réfrigérateur, percolateur, grille-

pain, fer à repasser, radio, etc.). D'ailleurs, avec tout ce que les appareils électriques modernes comportent de confort, de commodité et d'économie, la dépense d'électricité par jour ne grève pas plus le budget familial que le prix d'un billet de tramway ou l'achat des journaux quotidiens.

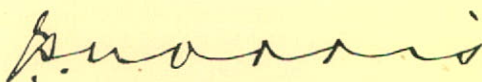
PROPRIETES ET ETABLISSEMENTS

Les propriétés et établissements de la Compagnie et de ses subsidiaires ont été maintenus dans un excellent état comme toujours.

VERIFICATION DE LA COMPTABILITE

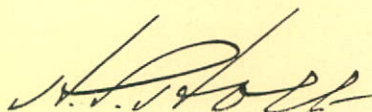
Les comptes de la Compagnie ont été vérifiés par MM. P.-S. Ross & Sons, comptables agréés de Montréal, comme l'atteste leur certificat ci-joint.

Respectueusement soumis,



Le président.

Approuvé par le Conseil d'Administration:



Le président général.

Montréal, le 25 janvier, 1934.

PASSIF

Obligations—Première hypothèque de rembourse- ment à gage collatéral en fiducie:	
Série "A", 5% 1951	
Emises.....	\$30,000,000.00
Remboursées....	1,768,000.00
	<u>\$28,232,000.00</u>
Série "B" 5% 1970	
Emises.....	\$11,669,500.00
Remboursées....	67,000.00
	<u>\$11,602,500.00</u>
	\$39,834,500.00
Obligations (convertibles) 3%, 1939.....	\$25,841,800.00
Fonds de contingence.....	2,650,000.00
Fonds d'assurance.....	1,250,000.00
Comptes payables (Y compris provision pour impôt sur le revenu) . . .	3,281,083.16
Intérêt couru sur obligations.....	1,329,617.97
Dividendes payables.....	1,705,888.78
Reçu à compte pour souscriptions aux obligations convertibles.....	686,103.35
Capital et Surplus:	
Représenté par 4,488,993 actions ordinaires sans nominal.....	98,279,759.64
	<u><u>\$174,858,752.90</u></u>

Débit différé relativement à la souscription de \$8,742,000 d'obligations de première hypothèque à fonds d'amortissement 5½%, Série "A", 1973 de Beauharnois Light, Heat and Power Company.

Approuvé au nom des administrateurs,

(Signé) J.-S. NORRIS, *Président*,

(Signé) GEO.-H. MONTGOMERY, *Vice-président*.

P. S. ROSS & SONS
COMPTABLES AGRÉÉS
MONTRÉAL

MONTRÉAL, ce 25 janvier 1934.

MONTREAL LIGHT HEAT & POWER CONSOLIDATED,
Montréal.

MESSIEURS,

Nous vous soumettons ci-joint, après examen des livres et pièces de comptabilité de votre Compagnie, un état de son actif et de son passif au 31 décembre 1933, et certifions que cet état est conforme aux livres de la Compagnie—et nous sommes d'opinion qu'il constitue un exposé vérifique de la situation financière de la Compagnie à cette date.

Les divers dépôts en banque et chez les agents financiers ont été vérifiés sur la foi des certificats fournis par ces dépositaires. Nous avons aussi vérifié les sommes détenues en caisse par votre trésorerie.

Nous avons vérifié les placements en les comparant aux titres mêmes ou aux certificats reçus des dépositaires (banques et compagnies de fiducie) et leur valeur, selon nous, est adéquatement couverte par la réserve.

Les certificats émis par le Registraire et le Fiduciaire établissent que le capital-actions en circulation et la dette consolidée sont conformes aux livres.

Nous avons accepté, pour les fins de notre vérification, l'inventaire des marchandises et des fournitures en mains au 31 décembre 1933, tel qu'apparaissant aux livres et tel que certifié par des fonctionnaires responsables.

Respectueusement soumis,

(Signé) P.-S. ROSS & SONS,

Comptables-Agréés.

